

山东新广信矿产资源评估有限公司
关于上海证券交易所《关于对山东天业恒基股份有限公司
发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函》
之回复报告

问题 2、预案披露，本次交易采用资产基础法进行预估，对涉及的矿业权采取折现现金流量法进行预估；考虑天业集团偿还罕王澳洲 8,098.71 万澳元债务的影响，罕王澳洲净资产账面价值为 49,523.14 万元，预估值 183,268.57 万元，预估增值率为 270.04%。请补充披露：（1）采用资产基础法评估部分和折现现金流量法部分各自的估值金额、占估值总额的比例、以及增值的合理性；（2）上述债权形成的时间、原因、作价依据，与本次交易相关方是否存在其他协议安排。请财务顾问和律师发表意见。

新广信答复：（涉及矿权评估部分）：

矿权评估采用折现现金流量法账面价值 473.62 万澳元，评估估值 26,527.62 万澳元（折合人民币 133,054.59 万元）。

矿权评估增值原因是：账面值仅为罕王黄金为矿山勘探、开发所支出的各项与矿权有关的资本性支出；罕王黄金经历年勘探，评估基准日探明保有资源量共计 457 万盎司，这部分资源量所指向的矿权评估结果为 26,527.62 万澳元（折合人民币 133,054.59 万元）。

矿权评估增值合理性：罕王黄金评估基准日保有符合 JORC 标准的金资源量 457 万盎司（约合 142 吨金），经估算评估利用可采储量 236 万盎司（约合 73.5 吨金）。上述矿权估值结果（按 5.0157 澳元/人民币汇率）估算为：吨保有评估值为 937 万元（人民币）/吨，吨可采评估值为 1810 万元（人民币）/吨。上述矿权评估结果是符合澳洲矿山实际的。

经核查，矿业权评估师认为，罕王黄金探明金资源量 457 万盎司，矿业权评估估值 133054.59 万元人民币估值合理。

3、预案披露，罕王黄金拥有的 229 个矿权中，其中持有 100%权益的矿权合计为 219 个；对于 M77/1055、M77/1056 等 10 个矿权享有 20%至 75%不同比例的权益和义务。同时，其所持矿权还涉及针对国际权益金公司（IRC）、Terra Firma 公司、Gemini 公司、Troy 公司、News Crest 等公司的商业类权益金支付义务。请补充披露：（1）罕王黄金所有矿权约定的权益比例、承担义务的具体内容和方式；（2）结合各采矿项目相关权益分配或合作模式，说明各采矿项目入账科目及相关会计处理；（3）说明本次估值是否考虑了前述权益和义务承担方式的影响。请财务顾问、会计师和评估师发表意见。

新广信答复：（涉及矿权评估部分）

南十字黄金持有部分权益的 M77/1055、M77/1056 等 10 个矿权范围内均无已查明资源，评估未予估值。

鉴于南十字黄金大部分矿权均涉及 IRC 权益金，在本次预估中，按照销售收入 1.5% 的比率计算其应支付的权益金。

News Crest 权益金涉及的矿权中，仅 M77/480 涉及资源量，本次交易考虑了相关权益金对估值的影响。

Gemini 权益金涉及的矿权不包含储量（资源量），Troy 权益金的触发条件预计不会成就，因此对本次交易估值无影响。

经核查，矿业权评估师认为，罕王黄金所持有部分权益的 M77/1055、M77/1056 等 10 个矿权会计处理合理，相关矿权不涉及 JORC 标准储量或资源量，本次交易未予作价。本次交易涉及商业权益金的矿权在评估时已按照相关约定及其资源储量情况对其涉及的权益金进行了相应处理，相关处理合理。

6、预案披露，罕王联合是本次标的资产的下属公司，HGMA 是罕王联合与 NPS 公司签订协议成立的项目合伙企业，HGMA 项目合伙协议约定任意一方提前 6 个月通知，可以无理由终止项目合伙。请结合 HGMA 业务开展情况，补充披露终止项目合伙的可能性；如出现终止情形，对罕王联合未来生产经营的具体影响和对本次交易估值的影响，以及拟采取的应对措施。请财务顾问和评估师发表意见。

新广信答复：（涉及矿权评估部分）

本次预估已充分考虑了项目合伙企业 HGMA 在 Nevoria East、Nevoria West 以及 Cornishman 三项采矿项目下的根据相关协议约定享有的利润分配比例。对于目前正在开采的 Nevoria 矿区，已根据与采矿承包商签署的地下开采合同议所约定按照地下开采利润（=地下采矿收入—运营成本-特许权使用费利润）的 20%分出利润，作为现金流的流出项在各生产期当年流出；对于尚未开采的其他列入评估范围的地下矿山，按照与采矿承包商开采意向书所约定的地下开采利润的 12.5%确定分出利润，列入现金流出。

鉴于合作采矿系澳洲矿业市场的常见形式，且在出现 NPS 公司退出合作项目的情形下，市场上亦存在其他可以替代的采矿承包商，HGMA 的合作条款依然会按照行业惯例大概率被沿用。因此在极端情形下，即使 NPS 公司退出 HGMA 项目，也不会对本次交易估值产生实质性影响。

经核查，矿业权评估师认为，与 NPS 公司关于 HGMA 项目终止合作的可能性较低，即使如果 NPS 公司退出 HGMA 项目，南十字联合也可以寻找替代性合作伙伴，不会对本次交易估值产生实质性影响。

（本页无正文，为《山东新广信矿产资源评估有限公司关于上海证券交易所<关于对山东天业恒基股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案信息披露的问询函>之回复报告》的盖章页）

山东新广信矿产资源评估有限公司



2017年5月11日